

General Bakeries Limited
Annual Report 1978



ROBIN LIBRARY
MANAGEMENT
JUN 23 1978

LOGGIE PRINTING

General Bakeries Limited

Annual Report for the Year ended April 1, 1978

Financial Highlights

	1978	1977
Income before extraordinary item	\$ 877,316	\$ 683,374
Equal per share to	1.17	.91
Net income	877,316	773,049
Equal per share to	1.17	1.03
Dividends declared	277,500	210,000
Equal per share to	.37	.28
Shareholders' equity	8,441,726	7,841,910
Equal per share to	11.25	10.46
Equity capital invested		
Working capital	1,086,938	1,380,945
Investment in associated company	517,556	517,556
Fixed assets, less accumulated depreciation	10,408,631	9,880,208
Goodwill	1	1
	12,013,126	11,778,710
Deduct:		
Long-term debt	2,287,400	2,774,800
Deferred income taxes	1,284,000	1,162,000
	\$ 8,441,726	\$ 7,841,910
Gross expenditures for fixed assets during year	\$ 1,449,845	\$ 1,204,562



General Bakeries has a single purpose – the production of the finest quality bread and bakery products and the consistent development of high standards of baking procedures and bakery service for the benefit of Canadians in the territories served by your company.





General Bakeries Limited

Directors

Christie T. Clark, V.D.—Toronto
Member of the Executive Committee

J. C. P. Conrad—Toronto
Chairman of the Executive Committee

T. G. Gedge—Toronto

W. G. Horsey—Toronto

S. R. Saxby—Ottawa

D. H. Ward—Toronto
Member of the Executive Committee

Trumbull Warren, O.B.E.—Hamilton

J. P. Wygant—Toronto
Member of the Executive Committee

Officers

J. C. P. Conrad
Chairman of the Board

J. P. Wygant
President and Chief Executive Officer

T. G. Gedge
Vice-President—Finance and Secretary-Treasurer

F. R. Filion
Vice-President—Personnel and Industrial Relations

P. L. Pope
Vice-President—Manufacturing

J. T. McCreight
Vice-President—Materials Management

P. Daoust
Vice-President and General Manager—Quebec

Auditors

Thorne Riddell & Co., Toronto

Solicitors

Fraser & Beatty, Toronto

Registrar & Transfer Agent

Crown Trust Company, Toronto,
Montreal and Vancouver

Bankers

Canadian Imperial Bank of Commerce
Banque Canadienne Nationale
The Bank of Nova Scotia

Subsidiary Companies

Mammy's Bakery Limited

Walker Bakeries Co. Limited

General Bakeries (N.B.), Limited

The Marra's Bread Limited

Ellenzweig Bakery Co. Limited

Wonder Bread Limited

Plants and Offices

St. John's

Dartmouth

Saint John

Montreal

Ottawa

Kingston

Toronto

Orillia

Hamilton

London

Executive Offices

75 The Donway West, Don Mills, Ontario

General Bakeries Limited

Report to the Shareholders for the year ended April 1, 1978

Operating results for the year ended April 1, 1978 show improvement over the previous year but continue to reflect the general difficulties being experienced throughout the economy. Sales totalled \$60,934,867 against \$58,930,315 last year for an increase of \$2,004,552 or 3.4%. After tax profits from operations of \$877,316 compared with \$683,374 a year ago. This is an increase of \$193,942 or 28.4%. Earnings per share this year amounted to \$1.17 as against 91¢ a year ago. An extraordinary gain of \$89,675 last year, however, increased the total net income to \$773,049 and increased the earnings per share to \$1.03. The return on capital employed increased from 6.7% to 7.9%. The dividend was increased in October, 1977 from a quarterly rate of 7¢ to a quarterly rate of 10¢ per share. Total dividends declared in the fiscal year were \$277,500—a 31.6% payout of earnings compared with \$210,000 or 27.2% of earnings a year ago.

This was the fifth year of a five-year plant improvement program. Excluding leased delivery equipment, capital expenditures during the year just ended totalled \$1,449,845. In the Viau Street plant at Montreal, purchased from Christie, Brown and Company, Limited in early 1976, we completed the consolidation of our production facilities and built new access roads together with an extension to the shipping facilities. Additional land has been acquired at the rear of our Toronto bakery which will allow us to complete the improvement of our shipping facilities at that important plant. Major modern equipment installations were made at our bakeries in St. John's, Montreal, Toronto and Hamilton, thereby improving the efficiency of these units. While significant capital expenditures will continue to be required in future years in the interest of maintaining our facilities, a great deal is behind us in terms of major reconstruction and up-grading.

The declining consumption of bread throughout Canada continues to concern us. Statistics Canada reported a decline of 7½% this past year nationally and a decline slightly in excess of that in the Province of Quebec, a traditionally high per capita consumer. There is little question but that people's eating habits have changed and that large numbers of consumers have found a variety of products to substitute for bread in their diets. There also appears to be some question in the minds of many Canadians as to the nutritional value of bread, even though bread produced in Canada is one of the most nutritious produced anywhere in the world. It is interesting to note that a Senate Committee assigned to study nutritional needs in the United States has now completed their research and one of the first recommendations in their report is that "North Americans should eat 65% more bread". The report confirms what the Bakery Council of Canada has been saying for years—that white bread is a highly nutritious food. As Canadians become more knowledgeable with regard to nutritional needs, it is hoped we will again see a marked increase in the consumption of bread by Canadians generally. While we have introduced a number of new varieties of bread, including some with higher fibre content and others with no preservatives, more and more nutritionists are confirming the nutritional quality of our basic white bread, as well as whole wheat and other varieties that have been available to the consumer for some time.

While the costs of many ingredients were stable throughout the year, the most important and significant ingredient, namely flour, increased in cost twice during the past twelve months with a third increase announced effective June 1, 1978. This further increase in flour, together with the impact of higher exchange rates, wages, and energy costs, will force retail price increases of at least 2¢ within the next few months. The increased cost of flour alone will have caused the retail price of bread to go up 2¢ a loaf during the past 12 months.

With a total payroll for the year just ended amounting to \$22,463,000 or 36.9% of our sales dollar, we continue to be a high labour intensive industry and, therefore, the selling prices of our products remain sensitive to any changes in wage rates. We are, however, subject to the Anti-Inflation Board regulations until December 31, 1978. The effect of the regulations is to create a delay between the time we actually absorb a higher cost and the time we are permitted to increase our selling prices. During the interim, your Company is obliged to operate on inadequate margins.

Subsequent to the year end, negotiations to acquire certain properties and assets of the bread division of Christie, Brown and Company, Limited were concluded. On May 9th the Christie trademark was replaced with the new name "Home Pride". This new family of products, using the former Christie production formulations, sales personnel, and distribution facilities, was introduced to the Ontario market without interruption of service to customers.

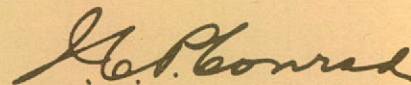
We were all saddened by the death of Mr. John A. McDougald this year. Mr. McDougald was a member of the Board since the inception of your Company and served as Chairman of the Executive Committee for many years until his death on March 15th. Mr. McDougald was a staunch supporter of your Company and his death is a very severe loss — a loss to the business community as a whole and this Company in particular. His wise counsel and friendship will be sorely missed by his colleagues.

Mr. W. M. Vacy Ash, O.C., a director since 1967 and past Chairman of the Board, retired from the Board in May, 1978. Mr. Ash's broad knowledge and experience enabled him to make a most significant contribution to your Company over the years and his advice and counsel will also be greatly missed.

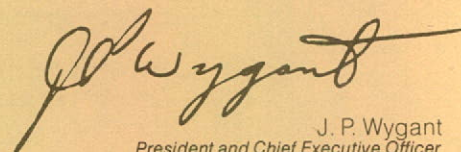
During the year, Mr. Pierre Daoust was appointed Vice-President and General Manager of our operations in Quebec.

We are indebted to all our people for their contribution to the improvement in our facilities, our products, and our service to customers and appreciate their continued interest in the Company.

Respectfully submitted on behalf of the Board of Directors.



J. C. P. Conrad
Chairman of the Board



J. P. Wygant
President and Chief Executive Officer

June 6, 1978.

General Bakeries Limited

(Incorporated under the laws of Ontario)

Consolidated Balance Sheet as at April 1, 1978

(with comparative figures as at April 2, 1977)

ASSETS	1978	1977
CURRENT ASSETS		
Cash and short-term deposits	\$ 3,075,919	\$ 2,532,763
Accounts receivable	3,951,528	3,949,135
Income taxes recoverable		155,721
Inventories	1,298,986	1,393,321
Prepaid expenses	413,174	462,039
	<u>8,739,607</u>	<u>8,492,979</u>
INVESTMENT IN ASSOCIATED COMPANY (note 4(a))	<u>517,556</u>	<u>517,556</u>
FIXED ASSETS (note 2)		
Land, buildings and equipment	19,523,072	18,500,739
Less accumulated depreciation	9,114,441	8,620,531
	<u>10,408,631</u>	<u>9,880,208</u>
GOODWILL	<u>1</u>	<u>1</u>
	<u>\$19,665,795</u>	<u>\$18,890,744</u>

Approved by the Board

J. C. P. CONRAD, *Director*

J. P. WYGANT, *Director*

LIABILITIES	1978	1977
CURRENT LIABILITIES		
Accounts payable and accrued liabilities	\$ 7,076,226	\$ 6,745,134
Dividend payable	75,000	52,500
Income taxes payable	214,043	
Principal due within one year on long-term debt	287,400	314,400
	<u>7,652,669</u>	<u>7,112,034</u>
LONG-TERM DEBT (note 3)	2,287,400	2,774,800
DEFERRED INCOME TAXES	1,284,000	1,162,000
	<u>1,284,000</u>	<u>1,162,000</u>
SHAREHOLDERS' EQUITY		
CAPITAL STOCK		
Authorized		
50,000 Preference shares of \$10 par value each		
1,500,000 Common shares of no par value		
Issued		
750,000 Common shares	1,034,750	1,034,750
RETAINED EARNINGS	7,406,976	6,807,160
	<u>8,441,726</u>	<u>7,841,910</u>
	<u>\$19,665,795</u>	<u>\$18,890,744</u>
Commitments (note 4)		
Subsequent event (note 5)		

Auditors' Report

To the Shareholders of GENERAL BAKERIES LIMITED

We have examined the consolidated balance sheet of General Bakeries Limited as at April 1, 1978 and the consolidated statements of income, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at April 1, 1978 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Toronto, Canada
May 5, 1978

Thorne Riddell & Co.
Chartered Accountants

General Bakeries Limited

Consolidated Statement of Income

YEAR ENDED APRIL 1, 1978 (with comparative figures for year ended April 2, 1977)

	1978	1977
Sales	\$60,934,867	\$58,930,315
Costs and operating expenses	58,462,261	56,819,800
Depreciation	899,648	890,248
Interest on long-term debt	103,706	113,734
	<u>59,465,615</u>	<u>57,823,782</u>
	1,469,252	1,106,533
Profit on disposal of fixed assets	13,064	44,841
Income before income taxes and extraordinary item	<u>1,482,316</u>	<u>1,151,374</u>
Income taxes		
Current	483,000	207,000
Deferred	122,000	261,000
	<u>605,000</u>	<u>468,000</u>
Income before extraordinary item	877,316	683,374
Gain on sale of lease, less income taxes of \$11,000 related thereto		89,675
NET INCOME	<u>\$ 877,316</u>	<u>\$ 773,049</u>
EARNINGS PER SHARE		
Income before extraordinary item	\$1.17	\$.91
Net income	\$1.17	\$1.03

Consolidated Statement of Retained Earnings

YEAR ENDED APRIL 1, 1978 (with comparative figures for year ended April 2, 1977)

	1978	1977
BALANCE AT BEGINNING OF YEAR	\$ 6,807,160	\$ 6,244,111
Net income	877,316	773,049
	<u>7,684,476</u>	<u>7,017,160</u>
Dividends declared	277,500	210,000
BALANCE AT END OF YEAR	<u>\$ 7,406,976</u>	<u>\$ 6,807,160</u>

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

YEAR ENDED APRIL 1, 1978 (with comparative figures for year ended April 2, 1977)

	1978	1977
WORKING CAPITAL DERIVED FROM		
Operations	\$ 1,920,738	\$ 1,928,122
Proceeds from sale of lease less current income taxes related thereto		89,675
Proceeds from long-term debt — bank loan		500,000
	<u>1,920,738</u>	<u>2,517,797</u>
WORKING CAPITAL APPLIED TO		
Additions to fixed assets	1,449,845	1,204,562
Reduction of long-term debt	487,400	314,400
Dividends declared	277,500	210,000
Investment in associated company		517,556
	<u>2,214,745</u>	<u>2,246,518</u>
INCREASE (DECREASE) IN WORKING CAPITAL	(294,007)	271,279
WORKING CAPITAL AT BEGINNING OF YEAR	1,380,945	1,109,666
WORKING CAPITAL AT END OF YEAR	<u>\$ 1,086,938</u>	<u>\$ 1,380,945</u>

General Bakeries Limited

Notes to Consolidated Financial Statements

YEAR ENDED APRIL 1, 1978

1. ACCOUNTING POLICIES

(a) Subsidiary companies

The accounts of the wholly-owned inactive subsidiary companies are consolidated herein.

(b) Investment in associated company

The investment in the associated company will be accounted for on the equity basis. The associated company's results have not as yet been finalized but would not be material to the company's net income.

(c) Inventories

Finished goods are valued at selling price less normal mark-up; other inventories are valued at lower of cost and replacement cost.

(d) Depreciation

Depreciation is provided on the straight-line basis using the following annual rates:

Buildings	2 1/2%
Machinery and equipment	10% to 20%
Automotive equipment	20%

(e) Delivery trays

Delivery trays are expensed in the year of acquisition.

2. FIXED ASSETS

		1978		1977
	Cost	Accumulated depreciation	Net	Net
Land	\$ 1,867,312		\$ 1,867,312	\$ 1,746,595
Buildings	6,792,742	\$ 1,791,043	5,001,699	4,805,496
Equipment	10,863,018	7,323,398	3,539,620	3,328,117
	<u>\$19,523,072</u>	<u>\$ 9,114,441</u>	<u>\$10,408,631</u>	<u>\$ 9,880,208</u>

3. LONG-TERM DEBT

Bank loan, at prime interest rate due July 9, 1979

(1977, July 6, 1978)	\$ 2,000,000	\$ 2,200,000
----------------------	--------------	--------------

6 3/4% First mortgages, payable semi-annually:

To August 18, 1977—\$27,000 plus interest		27,000
To October 20, 1979—\$143,700 plus interest	574,800	862,200

	2,574,800	3,089,200
	287,400	314,400
Less principal included in current liabilities	<u>\$ 2,287,400</u>	<u>\$ 2,774,800</u>

4. COMMITMENTS

(a) The company is committed to increase its investment in the associated company by up to approximately \$100,000, prior to March 31, 1980, subject to the future earnings of the associated company's subsidiary.

(b) The company is committed to annual rentals of approximately \$92,000 on long-term leases which expire on dates varying to 1987.

5. SUBSEQUENT EVENT

Subsequent to April 1, 1978 the company acquired certain properties and assets of the bread division of Christie, Brown and Company, Limited for approximately \$1,700,000.

6. ANTI-INFLATION LEGISLATION

The company and its subsidiaries are regulated under the Anti-Inflation Act which provides for the restraint of prices, profit margins, compensation and dividends in Canada after October 13, 1975. In the opinion of management the company has complied with the provisions of the Act.

7. OTHER STATUTORY INFORMATION

The direct remuneration of directors and senior officers (including the five highest paid employees) amounts to \$346,181 (1977, \$307,235).

General Bakeries Limited Ten Year Financial Record

OPERATIONS

1978	1977	1976
Income (loss) before extraordinary item	\$ 877,316	\$ 1,415,516
Equal per share to	1.17	1.89
Net income (loss)*	877,316	1,541,416
Equal per share to*	1.17	2.06
Dividends declared	277,500	195,000
Equal per share to	.37	.26
FINANCIAL POSITION		
Current assets	8,739,607	8,492,979
Current liabilities	7,652,669	7,112,034
Working capital	1,086,938	1,380,945
Special refundable tax	—	—
Investment in associated company	517,556	517,556
Fixed assets, less accumulated depreciation	10,408,631	9,880,208
Total assets	19,665,795	18,890,744
Long-term debt	2,287,400	2,774,800
Deferred income taxes	1,284,000	1,162,000
Shareholders' equity	8,441,726	7,841,910
Equal per share to	11.25	10.46

*Net income for the 1977 year includes an extraordinary gain of \$89,675 on sale of lease less income taxes related thereto, equal per share to 12 cents.
 *Net income for the 1976 year includes an extraordinary gain of \$125,900 on sale of land and building less income taxes related thereto, equal per share to 17 cents.

1975	1974	1973	1972	1971	1970	1969
\$ 796,602	\$ 452,562	\$ 148,483	\$ 76,985	\$ 44,849	\$ (1,796)	\$ 312,484
1.06	.60	.20	.10	.06	—	.41
796,602	452,562	148,483	76,985	44,849	(1,796)	312,484
1.06	.60	.20	.10	.06	—	.41
110,625	97,500	97,500	97,500	97,500	187,500	187,500
.14 ³ / ₄	.13	.13	.13	.13	.25	.25
7,776,230	7,258,837	4,141,308	4,193,267	3,800,373	4,342,576	3,959,721
7,010,419	6,741,928	3,249,839	3,411,929	2,978,088	3,428,457	2,979,065
765,811	516,909	891,469	781,338	822,285	914,119	980,656
—	—	—	—	—	—	18,545
—	—	—	—	—	—	—
6,983,233	6,691,058	7,086,436	7,332,084	7,183,152	5,346,969	4,704,183
14,759,464	13,949,896	11,227,745	11,525,352	10,983,526	9,689,546	8,682,450
1,230,600	1,572,000	2,826,000	2,922,000	2,849,000	970,000	270,000
586,000	389,500	260,500	351,000	295,500	377,500	330,500
5,932,445	5,246,468	4,891,406	4,840,423	4,860,938	4,913,589	5,102,885
7.91	7.00	6.52	6.45	6.48	6.55	6.80

Les Boulangeries Générales Limitée
Rapport Annuel 1978



Les Boulangeries Générales Limitée

Rapport annuel de l'exercice terminé le 1er avril 1978

Résumé financier

1978

1977

Bénéfice avant le poste extraordinaire .	\$ 877,316	\$ 683,374
Bénéfice par action	1.17	.91
Bénéfice net	877,316	773,049
Bénéfice par action	1.17	1.03
Dividendes déclarés	277,500	210,000
Dividende par action	.37	.28
Avoir des actionnaires	8,441,726	7,841,910
Avoir par action	11.25	10.46
Capital-actions investi		
Fonds de roulement	1,086,938	1,380,945
Placement dans une compagnie associée	517,556	517,556
Immobilisations, moins amortissement accumulé	10,408,631	9,880,208
Achalandage	1	1
	12,013,126	11,778,710
Moins:		
Dette à long terme	2,287,400	2,774,800
Impôts sur le revenu reportés	1,284,000	1,162,000
	\$ 8,441,726	\$ 7,841,910
Additions aux immobilisations au cours de l'exercice	\$ 1,449,845	\$ 1,204,562



Les Boulangeries Générales ont un but—la production de pains et de pâtisseries d'une qualité par excellence et la mise au point de plus hauts standards de boulangerie et de services en faveur des Canadiens dans les régions que votre compagnie dessert.





Les Boulangeries Générales Limitée

Administrateurs

Christie T. Clark, V.D.—Toronto

Membre du comité de direction

J. C. P. Conrad—Toronto

Président du comité de direction

T. G. Gedge—Toronto

W. G. Horsey—Toronto

S. R. Saxby—Ottawa

D. H. Ward—Toronto

Membre du comité de direction

Trumbull Warren, O.B.E.—Hamilton

J. P. Wygant—Toronto

Membre du comité de direction

Directeurs

J. C. P. Conrad

Président du Conseil

J. P. Wygant

Président et directeur administratif en chef

T. G. Gedge

Vice-président—Finances et secrétaire-trésorier

F. R. Filion

Vice-président—Personnel et relations industrielles

P. L. Pope

Vice-président—Production

J. T. McCreight

Vice-président—Gestion des aménagements

P. Daoust

Vice-président et Directeur Générale du Québec

Vérificateurs

Thorne Riddell & Cie, Toronto

Contentieux

Fraser & Beatty, Toronto

Registraire et Agent de Transfert

Crown Trust Company, Toronto,

Montréal et Vancouver

Banques

Banque Canadienne Impériale de Commerce

Banque Canadienne Nationale

La Banque de Nouvelle-Ecosse

Ses filiales

Mammy's Bakery Limited

Walker Bakeries Co. Limited

General Bakeries (N.B.), Limited

The Marra's Bread Limited

Ellenzweig Bakery Co. Limited

Wonder Bread Limited

Usines et bureaux

St. John's

Dartmouth

Saint-Jean

Montréal

Ottawa

Kingston

Toronto

Orillia

Hamilton

London

Bureaux administratifs

75 ouest, Donway, Don Mills, Ontario

Les Boulangeries Générales Limitée

Rapport aux actionnaires pour l'exercice terminé le 1er avril 1978

Les résultats d'exploitation pour l'exercice terminé le 1er avril 1978 montrent une amélioration sur l'exercice précédent mais continuent à refléter les difficultés générales qui sont éprouvées dans l'économie en général. Les ventes s'élevèrent en tout à \$60,934,867 contre \$58,930,315 l'an dernier, soit une augmentation de \$2,004,552 ou de 3.4%. Après déduction pour les impôts, les bénéfices d'exploitation de \$877,316 en comparaison à \$683,374 il y a un an. Il s'agit d'une augmentation de \$193,942 ou de 28.4%. Le bénéfice par action au cours de cet exercice s'est élevé à \$1.17 alors qu'il était de 91¢ il y a un an. Un gain extraordinaire de \$89,675 l'an dernier, cependant, augmenta le revenu net total à \$773,049 et augmenta le bénéfice par action à \$1.03. Le retour sur le capital employé augmenta de 6.7% à 7.9%. Le dividende fut augmenté en octobre 1977 d'un taux trimestriel de 7¢ à un taux trimestriel de 10¢ par action. Le total des dividendes déclarés au cours de l'exercice s'éleva à \$277,500 soit un paiement de 31.6% des bénéfices en comparaison de \$210,000 ou de 27.2% des bénéfices il y a un an.

Il s'agit de la cinquième année d'un programme quinquennal d'amélioration des usines. A l'exception de l'équipement de livraison loué, les dépenses de capital au cours de l'exercice qui vient de se terminer, s'élevèrent en tout à \$1,449,845. A l'usine de la rue Viau à Montréal, achetée de Christie, Brown and Company Limited au début de 1976, nous avons achevé la consolidation de nos aménagements de production et nous avons construit de nouvelles routes d'accès de même que des agrandissements aux aménagements d'expédition. Un autre terrain a été acquis en arrière de notre boulangerie de Toronto, ce qui nous permet de compléter l'amélioration de nos aménagements d'expédition à cette usine importante. Des installations d'équipement modernes importantes ont été faites à nos boulangeries à St. John's, Montréal, Toronto et Hamilton, améliorant ainsi l'efficacité de ces établissements. Bien que des dépenses importantes de capital continuent d'être requises au cours des années futures dans l'intérêt de maintenir nos aménagements, une bonne partie de ces dépenses sont terminées en ce qui concerne de reconstruction et de rénovation majeures.

La diminution de consommation de pain au Canada continue de nous préoccuper. Statistiques Canada a rapporté une diminution de 7 1/2% au cours de cette dernière année à l'échelle nationale, et une diminution légèrement plus élevée dans la province du Québec, alors que par tradition le pourcentage était plus élevé par personne. Il ne fait aucun doute que les habitudes de nutrition des gens ont changé et qu'un grand nombre de consommateurs ont trouvé une variété de produits de substitution au pain dans leur régime alimentaire. Il semble exister aussi certaines questions dans l'esprit de beaucoup de Canadiens quant à la valeur nutritive du pain, même si le pain produit au Canada est l'un des plus nourrissants que l'on prépare dans le monde entier. Il est intéressant de noter qu'un Comité du Sénat nommé pour étudier les besoins nutritifs aux Etats-Unis a maintenant achevé sa recherche et l'une des premières remarques de son rapport recommandait que "les gens de l'Amérique du Nord devraient manger 65% plus de pain". Le rapport confirme ce que le Conseil Canadien de la Boulangerie répète depuis plusieurs années, — que le pain blanc est un aliment très nourrissant. Alors que les Canadiens deviennent de plus en plus au courant de leurs besoins nutritifs, il est à espérer que nous verrons de nouveau un accroissement marqué de la consommation du pain par les Canadiens en général. Bien que nous ayons lancé sur le marché un certain nombre de nouvelles variétés de pain, y compris certains pains à contenu plus élevé de fibre et d'autres sans agent de conservation, de plus en plus de nutritionnistes confirme la qualité nutritive de notre pain blanc de base de même que de notre pain de blé entier et d'autres variétés, disponibles aux consommateurs depuis quelque temps.

Bien que le coût de plusieurs ingrédients ait été stable au cours de l'exercice, l'ingrédient le plus important et le plus significatif, soit la farine, est devenu plus cher deux fois au cours des douze derniers mois et une troisième augmentation fut annoncée et est entrée en vigueur le 1er juin 1978. Cette dernière augmentation de la farine, de même que l'impact des taux d'échange, des salaires et du coût de l'énergie plus élevés imposeront des augmentations de prix de détail d'au moins 2¢ au cours des quelques prochains mois. Ces frais accrus de la farine auront imposé au prix de détail du pain une augmentation de 2¢ le pain au cours des douze derniers mois.

Avec un total des dépenses de salaire pour l'exercice qui vient de se terminer s'élevant à \$22,463,000 ou à 36.9% de nos dollars de vente, nous continuons d'employer un grand nombre de personnes et par conséquent, les prix de vente de nos produits demeurent sensibles à tout changement des taux de salaire. Nous sommes cependant soumis aux règlements de la Commission de lutte contre l'inflation jusqu'au 31 décembre 1978. L'effet des règlements est de créer un délai entre le moment où nous absorbons en fait un coût plus élevé et le moment où il nous sera permis d'augmenter nos prix de vente. En attendant, votre compagnie est obligée de fonctionner avec des marges inadéquates.

Depuis la fin de l'exercice, des négociations pour acquérir certaines propriétés et l'actif de la division du pain de Christie, Brown and Company Limited ont été conclues. Le 9 mai, la marque Christie fut remplacée par le nouveau nom "Home Pride". Ce nouveau groupe de produits, se servant des formules antérieures de production, du personnel de vente et des aménagements de distribution de Christie fut présenté sur le marché de l'Ontario sans interruption de service à la clientèle.

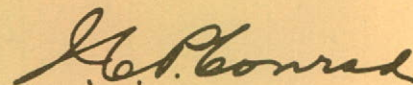
Nous avons été attristés par le décès de M. John A. McDougald cette année. M. McDougald était membre du Conseil depuis l'inception de votre compagnie et a servi comme président du comité exécutif pendant plusieurs années jusqu'à son décès le 15 mars. M. McDougald était un fervent membre de votre compagnie et son décès est une perte très sérieuse, pour le milieu des affaires en général et pour notre compagnie en particulier. Ses conseils prudents et son amitié manqueront à tous ses collègues.

M. W. M. Vacy Ash, O.C., administrateur depuis 1967 et ancien président du Conseil a pris sa retraite du Conseil en mai 1978. Les connaissances étendues de M. Ash et son expérience lui ont permis de faire une contribution très importante à votre compagnie au cours des années et ses conseils et ses directives nous manqueront aussi.

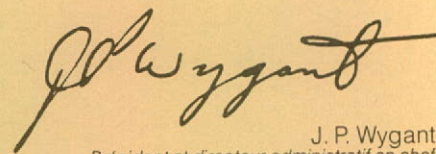
Au cours de l'exercice, M. Pierre Daoust, fut nommé vice-président et directeur général de notre exploitation au Québec.

Nous sommes reconnaissants envers tout notre personnel pour sa contribution à l'amélioration de nos aménagements, de nos produits et de notre service à la clientèle et nous apprécions l'intérêt continu accordé à la compagnie.

Respectueusement soumis au nom du Conseil d'administration.



J. C. P. Conrad
Président du Conseil



J. P. Wygant
Président et directeur administratif en chef

Le 6 juin 1978

Les Boulangeries Générales Limitée

(Constituée en vertu des lois de l'Ontario)

Bilan consolidé au 1er avril 1978

(avec les chiffres comparatifs au 2 avril 1977)

ACTIF	1978	1977
ACTIF A COURT TERME		
Encaisse et dépôts à court terme	\$ 3,075,919	\$ 2,532,763
Comptes à recevoir	3,951,528	3,949,135
Impôts sur le revenu recouvrables		155,721
Stocks	1,298,986	1,393,321
Frais payés d'avance	413,174	462,039
	<u>8,739,607</u>	<u>8,492,979</u>
PLACEMENT DANS LA COMPAGNIE AFFILIEE (note 4(a))	<u>517,556</u>	<u>517,556</u>
IMMOBILISATIONS (note 2)		
Terrains, bâtiments et équipement	19,523,072	18,500,739
Moins amortissement accumulé	9,114,441	8,620,531
	<u>10,408,631</u>	<u>9,880,208</u>
ACHALANDAGE	<u>1</u>	<u>1</u>
	<u>\$19,665,795</u>	<u>\$18,890,744</u>

Au nom du Conseil d'administration
J. C. P. CONRAD, *administrateur*
J. P. WYGANT, *administrateur*

PASSIF	1978	1977
PASSIF A COURT TERME		
Comptes à payer et frais courus	\$ 7,076,226	\$ 6,745,134
Dividendes à payer	75,000	52,500
Impôts sur le revenu à payer	214,043	
Tranche de la dette à long terme échéant en moins d'un an	287,400	314,400
	<u>7,652,669</u>	<u>7,112,034</u>
DETTE A LONG TERME (note 3)	2,287,400	2,774,800
IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTES	1,284,000	1,162,000
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
CAPITAL-ACTIONS		
Autorisé		
50,000 actions privilégiées d'une valeur au pair de \$10 chacune		
1,500,000 actions ordinaires sans valeur au pair		
Emis		
750,000 actions ordinaires	1,034,750	1,034,750
BENEFICES NON REPARTIS	7,406,976	6,807,160
	<u>8,441,726</u>	<u>7,841,910</u>
	<u>\$19,665,795</u>	<u>\$18,890,744</u>
Engagements (note 4)		
Événement subséquent (note 5)		

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de
LES BOULANGERIES GÉNÉRALES LIMITÉE
Nous avons vérifié le bilan consolidé de Les Boulangeries
Générales Limitée au 1er avril 1978 ainsi que l'état consolidé des
bénéfices, l'état consolidé des bénéfices non répartis et l'état
consolidé de l'évolution de la situation financière de l'exercice
terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée
conformément aux normes de vérification généralement
reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et
autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les
circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent
fidèlement la situation financière de la compagnie au 1er avril
1978 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de
sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon
les principes comptables généralement reconnus, appliqués de
la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Toronto, Canada
Le 5 mai 1978

Thorne Riddell & Cie
Comptables agréés

Les Boulangeries Générales Limitée

Etat consolidé des bénéfices

DE L'EXERCICE TERMINE LE 1 ER AVRIL 1978 (avec les chiffres comparatifs de l'exercice terminé le 2 avril 1977)

	1978	1977
Ventes	\$60,934,867	\$58,930,315
Coûts et frais d'exploitation	58,462,261	56,819,800
Amortissement	899,648	890,248
Intérêts sur la dette à long terme	103,706	113,734
	<u>59,465,615</u>	<u>57,823,782</u>
	1,469,252	1,106,533
Gain sur disposition d'immobilisations	13,064	44,841
Bénéfice avant impôts sur le revenu et le poste extraordinaire	<u>1,482,316</u>	<u>1,151,374</u>
Impôts sur le revenu		
Courants	483,000	207,000
Reportés	122,000	261,000
	<u>605,000</u>	<u>468,000</u>
Bénéfice avant le poste extraordinaire	877,316	683,374
Gain sur vente du bail, moins impôts sur le revenu afférents, au montant de \$11,000		89,675
BENEFICE NET	<u>\$ 877,316</u>	<u>\$ 773,049</u>
BENEFICE PAR ACTION		
Bénéfice avant le poste extraordinaire	\$1.17	\$.91
Bénéfice net	\$1.17	\$1.03

Etat consolidé des bénéfices non repartis

DE L'EXERCICE TERMINE LE 1ER AVRIL 1978 (avec les chiffres comparatifs de l'exercice terminé le 2 avril 1977)

	1978	1977
SOLDE AU DEBUT DE L'EXERCICE	\$ 6,807,160	\$ 6,244,111
Bénéfice net	877,316	773,049
	<u>7,684,476</u>	<u>7,017,160</u>
Dividendes déclarés	277,500	210,000
SOLDE A LA FIN DE L'EXERCICE	<u>\$ 7,406,976</u>	<u>\$ 6,807,160</u>

Etat consolidé de l'évolution de la situation financière

DE L'EXERCICE TERMINE LE 1ER AVRIL 1978 (avec les chiffres comparatifs de l'exercice terminé le 2 avril 1977)

	1978	1977
PROVENANCE DU FONDS DE ROULEMENT		
Exploitation	\$ 1,920,738	\$ 1,928,122
Produit de la vente du bail moins impôts courants sur le revenu afférents		89,675
Produit de la dette à long terme — emprunt bancaire		500,000
	<u>1,920,738</u>	<u>2,517,797</u>
AFFECTATION DU FONDS DE ROULEMENT		
Additions aux immobilisations	1,449,845	1,204,562
Diminution de la dette à long terme	487,400	314,400
Dividendes déclarés	277,500	210,000
Placement dans une compagnie affiliée		517,556
	<u>2,214,745</u>	<u>2,246,518</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DU FONDS DE ROULEMENT	(294,007)	271,279
FONDS DE ROULEMENT AU DEBUT DE L'EXERCICE	1,380,945	1,109,666
FONDS DE ROULEMENT A LA FIN DE L'EXERCICE	<u>\$ 1,086,938</u>	<u>\$ 1,380,945</u>

Les Boulangeries Générales Limitée

Notes aux états financiers consolidés

DE L'EXERCICE TERMINE LE 1ER AVRIL 1978

1. CONVENTIONS COMPTABLES

(a) Filiales

Les comptes des filiales inactives en propriété exclusive sont consolidés.

(b) Placement dans la compagnie affiliée

Le placement dans la compagnie affiliée sera établi selon la méthode de la valeur de consolidation. Les résultats de la compagnie affiliée n'ont pas encore été établis mais n'auraient pas un effet appréciable sur le bénéfice net de la compagnie.

(c) Stocks

Les produits finis sont évalués au prix de vente moins la majoration normale; les autres stocks sont évalués au plus bas du coût et du coût de remplacement.

(d) Amortissement

L'amortissement est calculé selon la méthode linéaire, aux taux annuels suivants:

Bâtiments	2 1/2 %
Machinerie et équipement	10% à 20%
Matériel roulant	20%

(e) Claies pour livraison

Les claies pour livraison sont portées aux dépenses au cours de l'exercice de leur acquisition.

2. IMMOBILISATIONS

	1978		1977
	Coût	Amortissement accumulé	Net
Terrains	\$ 1,867,312		\$ 1,867,312
Bâtiments	6,792,742	\$ 1,791,043	5,001,699
Équipement	10,863,018	7,323,398	3,539,620
	<u>\$19,523,072</u>	<u>\$ 9,114,441</u>	<u>\$10,408,631</u>

3. DETTE À LONG TERME

	1978	1977
Emprunt bancaire, au taux bancaire préférentiel échéant le 9 juillet 1979 (1977, le 6 juillet 1978)	\$ 2,000,000	\$ 2,200,000
Hypothèques de premier rang, 6 3/4 %, remboursables semestriellement:		
\$27,000 plus les intérêts au 18 août 1977		27,000
\$143,700 plus les intérêts au 20 octobre 1979	574,800	862,200
	<u>2,574,800</u>	<u>3,089,200</u>
Moins le principal compris au passif à court terme	287,400	314,400
	<u>\$ 2,287,400</u>	<u>\$ 2,774,800</u>

4. ENGAGEMENTS

- (a) La compagnie s'est engagée d'augmenter son placement dans la compagnie affiliée jusqu'à environ \$100,000 avant le 31 mars 1980, compte tenu des bénéfices futurs de la filiale de l'entreprise en participation.
- (b) La compagnie s'est engagée à payer des loyers annuels d'environ \$92,000 suivant des baux à long terme expirant à des dates diverses jusqu'en 1987.

5. EVENEMENT SUBSEQUENT

Après le 1er avril 1978, la compagnie a acquis certaines propriétés et éléments d'actif de la division du pain de Christie, Brown and Company, Limited contre la somme approximative de \$1,700,000.

6. LOI ANTI-INFLATION

La compagnie et ses filiales sont assujetties à la Loi anti-inflation ayant pour objet de limiter les prix, les marges bénéficiaires, la rémunération et les dividendes au Canada après le 13 octobre 1975. La direction est d'avis que la compagnie s'est conformée aux dispositions de la Loi.

7. AUTRES RENSEIGNEMENTS STATUTAIRES

La rémunération directe payée aux administrateurs et aux directeurs principaux (y compris les cinq employés dont le salaire est le plus élevé) s'élève à \$346,181 (1977, \$307,235).

EXPLOITATION

Bénéfice (perte) avant le poste extraordinaire	1978	1977	1976
Bénéfice par action	1.17	.91	1.89
Bénéfice net (perte)*	377,316	773,049	1,541,416
Dividendes déclarés	277,500	210,000	195,000
Dividende par action	.37	.28	.26
SITUATION FINANCIÈRE			
Actif à court terme	8,739,607	8,492,979	8,910,989
Passif à court terme	7,652,669	7,112,034	7,801,323
Fonds de roulement	1,086,938	1,380,945	1,109,666
Impôts sur le revenu reportés	—	—	—
Placements dans une compagnie associée	517,556	517,556	—
Immobilisations, moins amortissement accumulé	10,408,631	9,880,208	9,659,394
Actif total	19,665,795	18,890,744	18,570,384
Dettes à long terme	2,287,400	2,774,800	2,589,200
Impôts sur le revenu reportés	1,284,000	1,162,000	901,000
Avoir des actionnaires	8,441,726	7,841,910	7,278,861
Avoir par action	11.25	10.46	9.71

* Le bénéfice net de 1977 comprend un gain extraordinaire de \$89,675 sur la vente du bail moins les impôts sur le revenu afférents, équivalent à 12 cents par action.

* Le bénéfice net de 1976 comprend un gain extraordinaire de \$125,900 sur la vente de terrain et de bâtiment moins les impôts sur le revenu afférents, équivalent à 17 cents par action.

1975	1974	1973	1972	1971	1970	1969
\$ 796,602	\$ 452,562	\$ 148,483	\$ 76,985	\$ 44,849	\$ (1,796)	\$ 312,484
1.06	.60	.20	.10	.06	—	.41
796,602	452,562	148,483	76,985	44,849	(1,796)	312,484
1.06	.60	.20	.10	.06	—	.41
110,625	97,500	97,500	97,500	97,500	187,500	187,500
.14 ³ / ₄	.13	.13	.13	.13	.25	.25
7,776,230	7,258,837	4,141,308	4,193,267	3,800,373	4,342,576	3,959,721
7,010,419	6,741,928	3,249,839	3,411,929	2,978,088	3,428,457	2,979,065
765,811	516,909	891,469	781,338	822,285	914,119	980,656
—	—	—	—	—	—	18,545
—	—	—	—	—	—	—
6,983,233	6,691,058	7,086,436	7,332,084	7,183,152	5,346,969	4,704,183
14,759,464	13,949,896	11,227,745	11,525,352	10,983,526	9,689,546	8,682,450
1,230,600	1,572,000	2,826,000	2,922,000	2,849,000	970,000	270,000
586,000	389,500	260,500	351,000	295,500	377,500	330,500
5,932,445	5,246,468	4,891,406	4,840,423	4,860,938	4,913,589	5,102,885
7.91	7.00	6.52	6.45	6.48	6.55	6.80